



EL INFORME DEL USDA ES UNA ANECDOTA

EL MAIZ "SPOT" ES UN FUEGO!!!!

LA SOJA BUSCA NUEVOS MAXIMOS

Comentarios en Off: quien quiera el análisis del informe del USDA publicado hace un par de horas, no tiene más que enviar un mail y solicitarlo, le anticipamos que no hay grandes cambios con respecto al estimado del mes anterior. En la Argentina HOY el mercado está más influenciado por factores de oferta & demanda local, que por proyecciones de mediano plazo. Siguiendo con nuestro estilo y filosofía, informes cortos, concretos y operativos. Y siempre con nuestra visión objetiva de cuál es nuestra visión del mercado para el corto, mediano y largo plazo.

Mercado de Maíz: *"Market On Fire"* como dijera Eddy Fay reconocido trader de fertilizantes en Marruecos. El mercado es un polvorín y cada día le tiran un fosforo encendido. Hoy la posición Abril en MATBA acarició los 170 u\$/ton y es posible que termine por arrastrar los precios sobre el mercado Disponible. En cambio la posición Julio está cotizando a 147,5 u\$/ton. (un "inverse" o caída de 22,5 u\$/ton con respecto al Disponible. En estos momentos las lluvias frenaron la cosecha y frenaron la oferta de Maíz, este es el principal motivo de la firmeza actual del mercado, a esto hay que sumar que es probable que alguien en el Mercado a Término este "vendido" en la posición Abril y tiene que recomprar su contrato para cancelarlo. Este tipo de mercados ya sabemos cómo sigue su tendencia, si continua el clima lluvioso seguirá firme siempre y cuando que los "Vendidos" necesiten recomprar su posición. Dicho en criollo, mientras los "Vendidos" necesiten recomprar su posición seguiremos con un mercado alcista y mientras siga la lluvia seguirá la firmeza. Sin embargo, en estos momentos damos más importancia a los vendidos y su obligación de recompra que al clima.

Conclusión: Cuando se retiren los compradores de la posición Abril el mercado corre el camino de la destrucción (caída de 15/20 u\$/ton), de la misma forma cuando deje de llover y salga el sol por un par de días, correrá la misma suerte.

Sugerencias para MAIZ: quien tenga maíz cosechado, almacenado y lo puede sacar para entregar en los puertos nuestra humilde sugerencia es "vendan todo lo que puedan". Los mercados nunca anuncian la baja, suceden en forma imprevista y sorpresiva, y este puede ser el caso en esta oportunidad. No sabemos cuándo vendrá la baja, pero vendrá. Salvo que venga el diluvio universal. Para los que tengan maíz cosecha en Julio, la sugerencia es vender por lo menos el 50% de la producción al actual nivel de mercado.

Mercado de Soja: *"Mercado firme pero no acompaña la locura del Maíz"* Nos preguntamos porque las lluvias provocaron la explosión en los precios del maíz y no provocaron una reacción similar en la soja. Habida cuenta que las mayores pérdidas de calidad y cosecha se están produciendo en el cultivo de soja y no tanto en maíz. Esto convalida nuestra hipótesis de posiciones de Maíz Abril "sobre-vendidas" que deben ser recompradas antes del 23/Abril. En el caso de la soja podemos anticipar, por las excesivas lluvias, y asumiendo los pronósticos para los próximos 7 días; una pérdida no menor al 10% de la cosecha, ajustando nuestra última estimación a 55 mill de tons contra 60 millones estimados anteriormente.

Los productores deben estar muy agradecidos por la suba en el mercado de la soja, pues dos semanas atrás estábamos viendo un nivel de precios a cosecha de 219 u\$/ton, en busca de los 210/215 u\$/ton, y hoy el precio de oferta es de 230 u\$/ton. Sin embargo no es bueno que los precios suban por las excesivas lluvias, si esto provoca que los productores tengan pérdidas importantes en su producción. La suba de 11 u\$/ton desde principios de mes es consecuencia de la suba que se ha registrado en Chicago durante el mes de Marzo, y ahora se agrega la preocupación por las pérdidas en la producción de Argentina, por el exceso de lluvias.

PABLO ADREANI & ASOCIADOS

CONSULTORES DE EMPRESAS

Newsletter Trading - FLASH MARKET

INFORME Nro 1030/012 - 12 Abril 2016

Como vemos el mercado de Soja ahora: El ambiente del mercado de soja ha cambiado, pues el factor lluvias ha impactado de lleno en los precios de la Soja en Argentina. Desde comienzos de Abril a la fecha la Soja en Chicago y en el FOB Golfo han tenido una baja de 1 u\$s/ton mientras que en nuestro país hubo una suba de 11 u\$s/ton. El temor de los exportadores y aceiteras es no poder contar con el 40% de oferta que esperaban en plena cosecha durante el trimestre Abril/Mayo/Junio, equivalente a una oferta global de 24 millones de toneladas. Las dos primeras semanas de Abril ya están perdidas, por las lluvias, y la próxima semana también se puede considerar perdida por el pronóstico de nuevas lluvias, empeorando mucho más la situación de los cultivos tanto en calidad como en cantidad.

Conclusión: Mientras siga el clima lluvioso el mercado NO VA A BAJAR, y el precio de la soja disponible no tiene techo. Hay que estar atento a los pronósticos (hoy de lluvia para los próximos 7 días). Cuando se frenen las lluvias y salga el sol, el mercado tiene un potencial de baja de 10 u\$s/ton, o mayor de acuerdo a cuando deje de llover y cuanto suba el mercado en el mientras tanto. Cada día de lluvia sin cosechar es un día de pérdida de rendimiento y producción. Y lo más importante se ralentiza el ingreso al circuito comercial y baja la oferta de soja disponible.

Sugerencias para SOJA: mente fría, estamos en un partido de "Poker". Sugerir ventas a 230 u\$s/ton en un momento de pronóstico de lluvias, no nos parece una medida adecuada. Sin embargo, nos arriesgamos y sugerimos vender un porcentaje "muy chico" a 230 u\$s/ton. Si mañana sigue la suba, vender otro porcentaje "muy chico" y así hasta que llegara el momento de la teórica baja. No olviden que "los productores nunca venden en suba", siempre lo hacen cuando los mercados bajan, y a veces es tarde pues corren al mercado de atrás. Los mercados nunca anuncian la baja.

Estrategia para quienes no les gusta el precio actual de la Soja Disponible y necesitan "cash" : nuestra sugerencia es hacer un *Futuro Sintético Pesificado* ® : consiste en vender cheques al 17/18% anual a través de una SGR, y hacerse de financiamiento barato, y en simultaneo vender Soja posición Noviembre a 247,7 u\$s/ton y cubrirse con el dólar futuro ROFEX que hoy cotiza para el 30/Nov a 17 \$/u\$s. Con esta estrategia fijamos un precio de soja interesante y fijamos el tipo de cambio, lo que resulta en un precio equivalente en pesos de 4,211 \$/ton. Valdrá la soja disponible 4,211 \$/ton en Noviembre, estará el dólar oficial a 17 \$/u\$s. Estas dos dudas se pueden acotar haciendo un *Futuro Sintético Pesificado* ® como indicamos en esta estrategia.

A TODOS MIS CLIENTES: NO olviden consultarme si necesitan tomar una decisión en el corto plazo o clarificar algún concepto, que muchas veces es más fácil de transmitir en forma verbal, telefónica o Skype

Para consultasPablo Adreani adreani@agripac.com.ar Celular 11 5 864 1755

Aclaración de responsabilidad: El presente reporte es solamente informativo. No representa sugerencia o indicación alguna de operación para el receptor del mismo. La operativa en mercados de futuros y opciones puede representar un riesgo de pérdida financiera o patrimonial. La información se basa en análisis de fundamentals exclusivamente y es válida para el momento en que se remite el informe